

清科观察：IPO 预披露企业超 300 家，达晨九鼎中信等重仓潜伏

清科研究中心 2014-05-19 苗旺春

从 4 月 18 日到 5 月 18 日，证监会预披露的上市企业去重后共计 336 家，其中上交所 154 家，深交所创业板 105 家，深交所中小板 77 家。根据 336 家企业的预披露报告，清科研究中心整理了这些企业背后的 VC/PE 机构；同时根据有 VC/PE 支持的 190 家企业的增资历史情况，整理出每家企业背后的主导 VC/PE 机构*及其投资信息。希望能对投资者形成较好的启发。

(*注：主导 VC/PE 机构是指在发行人的发行股权结构中，占股权比重最大的 VC/PE 机构。)

VC/PE 支持企业占比六成大额投资企业倾向上交所

整理企业在预披露报告中的信息，明确有主导 VC/PE 支持的企业共计 190 家，占目前预披露企业总数的 58.3%。190 家企业背后的主导 VC/PE 机构投资总计 154.09 亿元人民币。190 家背后有 VC/PE 支持的企业中，88 家欲登陆上交所，58 家欲登陆深交所创业板，其余 44 家欲登陆深交所中小板。欲在上交所上市的 88 家 VC/PE 支持企业收到主导 VC/PE 机构的投资总额达到 118.24 亿元人民币，单个企业受到的平均投资额为 1.34 亿元人民币。相比而言，欲登陆深交所创业板和中小板的企业收到主导 VC/PE 机构投资的总金额要小很多，分别为 18.58 亿元和 17.26 亿元；单个企业的投资额也分别只有 3,204.17 万元和 3,922.86 万元。

表 1 预披露企业 VC/PE 支持总体分布

上市地点	预披露企业数	VC/PE 支持企业数	主导 VC/PE 投资总额 (百万元)	平均单家投资额 (百万元)
上交所	154	88	11,824.49	134.37
深交所创业板	105	58	1,858.42	32.04
深交所中小板	77	44	1,726.06	39.23
总计	336	190	15,408.97	81.10

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2014.05 www.pedata.cn

达晨、九鼎领跑预披露企业数月中信、永宣实力不俗

在众多的 VC/PE 机构中，达晨系、九鼎系支持的企业数目最多，各自均有 9 家支持企

业，且二者所投企业的上市地板块分布差异较小，均倾向于多支基金同时投资。中信旗下的绵阳基金为 5 家企业的主导 VC/PE，且 5 家企业均欲登陆上交所；此外，中信系的中信投资、金石投资也分别为 1 家预披露企业的主导 VC/PE 投资者。与绵阳基金同处一档的还有深创投，也支持了 5 家。东方富海、国发创投、中科招商各自分别为 4 家企业的主导 VC/PE 投资者。通盈创投、上海永宣和华泰紫金为 3 家企业的主导 VC/PE 投资者。除此之外，光大系 3 家机构以主导 VC/PE 投资者支持了 4 家企业。其他机构以主导 VC/PE 投资者支持的企业少于 2 家。

表 2 主要的主导 VC/PE 投资支持机构

机构名称	上交所	深交所创业板	深交所中小板	总数
达晨	3	4	2	9
九鼎	2	3	4	9
绵阳基金	5	-	-	5
深创投	2	2	1	5
国发创投	1	-	3	4
中科招商	1	2	1	4
东方富海	-	2	2	4
上海永宣	2	-	1	3
华泰紫金	1	2	-	3
通盈创投	-	1	2	3

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2014.05 www.pedata.cn

从机构投资金额分析，中非信银投资甘肃白银有限 24.80 亿元人民币为预披露企业中最大投资案例。上文中提到的 10 家主要的 VC/PE 机构中，上海永宣的总投资金额最大，为 12.63 亿元，单笔平均投资额 4.21 亿元，不过上海永宣投资于大中矿业的 11.16 亿元大额交易对其整体投资情况拉升较大；排名第二的是绵阳基金的 10.29 亿元投资额，单笔平均投资 2.06 亿元。九鼎、华泰紫金及达晨分列三至五名。

表 3 主要 VC/PE 机构投资情况

机构名称	支持企业数	投资总额（百万元）	平均投资额（百万元）
九鼎	9	538.00	59.78
达晨创投	9	408.82	45.42
绵阳基金	5	1,028.52	205.70
深创投	5	210.28	42.06
东方富海	4	181.79	45.45
国发创投	4	326.33	81.58
中科招商	4	195.13	48.78
通盈创投	3	70.09	23.36

上海永宣	3	1,262.68	420.89
华泰紫金	3	447.74	149.25
总计	49	4,669.38	95.29

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2014.05 www.pedata.cn

从主要机构投资企业的行业分布分析，达晨的投资企业分布于 7 个行业，九鼎的投资企业分布于 6 个主要行业，而深创投和绵阳基金的投资企业分布于 5 个行业。其他机构的投资企业少于 4 个行业。从预披露企业所属行业来看，达晨偏好机械制造、汽车零部件制造及清洁技术等行业；九鼎则更偏好化工原料及加工、建筑/工程、生物技术/医疗健康及物流等行业；深创投和绵阳基金偏重投资物流，不过绵阳基金更专注于连锁及零售行业的投资。

表 4 主要 VC/PE 机构投资企业行业分布

机构名称	被投资企业所属行业	企业数目	投资总额(百万元)	平均投资额(百万元)
达晨	清洁技术	2	69.00	34.50
	机械制造	2	122.00	61.00
	纺织及服装	1	33.02	33.02
	化工原料及加工	1	12.80	12.80
	食品&饮料	1	54.00	54.00
	电子及光电设备	1	18.00	18.00
	汽车	1	100.00	100.00
九鼎	化工原料及加工	3	193.80	64.60
	生物技术/医疗健康	2	95.00	47.50
	纺织及服装	1	11.00	11.00
	物流	1	92.21	92.21
	电子及光电设备	1	22.50	22.50
	建筑/工程	1	123.50	123.50
深创投	汽车	1	30.00	30.00
	IT	1	25.05	25.05
	物流	1	100.00	100.00
	化工原料及加工	1	15.03	15.03
	连锁及零售	1	40.20	40.20
绵阳基金	食品&饮料	1	180.00	180.00
	连锁及零售	1	301.16	301.16
	物流	1	205.00	205.00
	能源及矿产	1	139.86	139.86
	清洁技术	1	202.50	202.50

来源：清科研究中心根据公开信息整理 2014.05 www.pedata.cn

苏浙、北京拟上市企业扎堆机械制造行业成主要阵地

从VC/PE支持企业的地域分布分析,跟VC/PE机构的活跃低有着较高的重合度。江苏、浙江两地领跑全国,“北上广深”紧随其后。四川、安徽等地也较活跃。而甘肃、内蒙等地受能源及矿产行业项目的大额投资的影响,总体投资额表现抢眼。浙江拥有较多的机械制造企业,而机械制造企业是预披露企业中占比最大的行业,因而其排名较靠前;江苏则拥有较多的化工原料及加工行业的企业。

表 5 预披露 VC/PE 支持企业地域分布

地区	VC/PE 支持企业数量	主导 VC/PE 总投资额 (百万元)	平均投资额 (百万元)
江苏	26	1,679.74	64.61
北京	24	1,721.59	71.73
浙江	24	1,326.96	55.29
广东 (除深圳)	19	738.10	38.85
上海	16	1,681.31	105.08
深圳	14	592.87	42.35
四川	9	561.27	62.36
安徽	9	597.80	66.42
山东	6	551.30	91.88
湖南	5	600.63	120.13
福建	5	345.57	69.11
辽宁	5	342.10	68.42
湖北	4	55.22	13.81
天津	4	109.91	27.48
新疆	4	249.03	62.26
甘肃	3	2,572.31	857.44
重庆	3	212.27	70.76
广西	2	179.07	89.54
黑龙江	2	31.03	15.51
河南	2	33.75	16.88
河北	1	35.00	35.00
云南	1	4.14	4.14

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_15413

